

BIULETYN PORANNY

GPW

1 września 2009

Komentarz poranny

Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a z szeregu wyłamał się jedynie mWIG40, który przysłowiowym „rzutem na taśmę” zapewnił sobie zamknięcie w pozytywnym terytorium. WIG-20 przez całą sesję utrzymywał się w tendencji spadkowej, która wytyczyła minimum w końcówce dnia na 2194 pkt. Nie jest to jakaś dramatyczna wyprzedaż wskazująca, że już tylko musimy spadać. Przeglądając się strukturze ostatnich ruchów można dojść do wniosku, iż mamy do czynienia z korekcyjną, w trendzie wzrostowym, falą płaską, na co przede wszystkim wskazuje struktura ruchu 3-3-5. Wczorajsze minimum zostało wytyczone nieznacznie poniżej dolnego ograniczenia krótkoterminowego kanału spadkowego (na wykresie intraday, na dziennym się raczej tego nie uchwyci), jak również tuż pod 38,2% zniesienia ostatniego wzrostu z 2019 do 2317 pkt. Teoretycznie, można przyjąć założenie, iż dno zostało wytyczone i obecnie winien być budowany kolejny ruch wzrostowy, który winien wytyczyć maksimum powyżej 2317 pkt. Największy mankament w całej fali wzrostowej od lutego są relatywnie płytkie korekty, które z jednej strony wskazują na siłę popytu, ale z drugiej strony rodzą naturalne pytania i obawy, bo w którymś momencie może pojawić się korekta wyższego rzędu czy też spadek do nowych minimów, a kupno na niewielkich zniesieniach (23,8 i 38,2% przebytego wcześniej ruchu) może się okazać błędną decyzją. Ale na razie rynki delektują się niskim poziomem stóp procentowych na świecie i to jest motywem skłaniającym inwestorów do podejmowania większego ryzyka i dalszego kupowania akcji. Sytuacja jest bardzo zbliżona do sytuacji z lat 2003-2007 r., oczywiście przy zachowaniu odpowiednich proporcji. Problemem jest jednak, to iż rynki są „po przejściach” i mam wrażenie, iż echa tych przejść jeszcze dadzą o sobie znać, ale na razie w dalszym ciągu nic takiego nie widać. Najbliższy opór dla WIG20 znajduje się na 2230 pkt., a w razie jego przebicia będzie oczekiwał na test 2248 i 2261 pkt. Ewentualne sforsowanie tego ostatniego poziomu będzie wskazywało, iż rzeczywiście rynek zamierza wdrożyć scenariusz wynikający ze wspomnianej fali płaskiej czyli wzrost do nowych maksimów. Potwierdzeniem takiego założenia będzie przebiecie oporu na 2301 pkt., a kolejne cele widziałbym na 2326 i 2338 pkt. W przypadku silniejszego ruchu podaży winna pojawić się na 2400 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na wczorajszym minimum na 2194 pkt., a w przypadku jego przełamania kupujący winni bronić poziomu wsparcia wynikającego z wcześniejszego maksimum na 2186 pkt. W przypadku silniejszego spadku kolejne wsparcia to 2138 i 2117 pkt., gdzie znajduje się linia przyspieszonego trendu wzrostowego. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

Bykom udało się wczoraj odeprzeć atak sprzedających w intradayowej strefie: 2202 – 2207 pkt. Co prawda w końcowej fazie sesji doszło do naruszenia w/w zakresu, jednak było to tylko krótkotrwały incydent, spowodowany silnym, koszykowym atakiem. Po raz kolejny zatem przekonujemy się, że warto zwracać baczną uwagę na kwestię symetrii, gdyż często tego typu „podobieństwa” fal (wyrażające się ich równością) okazują się cennymi wskazówkami analitycznymi. Nadal zatem intradayowy zakres: 2202 – 2207 pkt. powinien odgrywać rolę zapory popytowej. W przypadku zanegowania tej strefy zwróciłbym uwagę na kolejny przedział: 2170 – 2178 pkt. Tak jak podkreślałem w swoich wcześniejszych opracowaniach, przełamanie w/w obszaru cenowego spowodowałoby mnie już do podjęcia działań mających na celu ograniczenie ilości długich pozycji w portfolio. Warto również spojrzeć na strefę wsparcia Fibonacciego: 2133 – 2140 pkt., skonstruowaną na bazie horyzontu dziennego. Przebiega tutaj także środkowa linia Pitchforka. Uważam zatem, że dopiero zanegowanie tak określonego obszaru cenowego stanowiłoby ważny sygnał techniczny, potwierdzający przewagę strony podażowej (warto nadmienić, że zakres: 2133 – 2140 pkt. składa się z bardzo wiarygodnych zniesień/projekcji cenowych Fibonacciego). Po przełamaniu poziomu: 2133 pkt. zamknąłbym zatem wszystkie długie pozycje, rozważając także sprzedaż kontraktów. Nie można bowiem wykluczyć, że w takiej sytuacji korekta spadkowa uległaby przedłużeniu, osiągając docelowo zakres kolejnej istotnej bariery popytowej: 2024 – 2029 pkt. Póki co musimy jednak skupić się na ocenie aktualnego obrazu technicznego wykresu, który obiektywnie oceniając, wcale nie wygląda najgorzej. Głównie mam tutaj na myśli pro-wzrostową formację ABCD i najbliższy zakres wsparcia: 2202 – 2207 pkt. Uważam, że jeśli bykom udawałoby się tutaj konsekwentnie odparować ataki sprzedających, to taka ich postawa mogłaby ostatecznie doprowadzić do wykrośnięcia się kolejnego ruchu wzrostowego. W tym kontekście zwróciłbym na pewno uwagę na zakres oporu: 2243 – 2249 pkt. Wydaje się, że po przełamaniu tej strefy (co wcale nie musi być jednak łatwym zadaniem) ruch wzrostowy powinien przyspieszyć i dotrzeć do kolejnej przeszkody: 2280 – 2285 pkt. Paweł Danielewicz

Indeks	31.08.	zmiana
WIG 20	2212,7	↓ -1,04%
WIG	37954,8	↓ -0,73%
mWIG40	2337,4	↑ 0,33%
WIG-Banki	5120,8	↓ -0,16%
WIG-Budowl	5713,6	↓ -0,54%
WIG-Info	1287,5	↑ 2,57%
WIG-Media	3124,4	↓ -1,17%
WIG-Spoż.	2892,7	↑ 0,16%

WIG 20

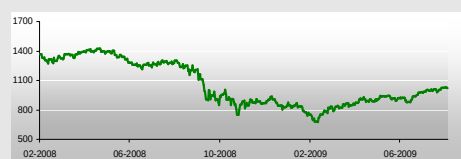


mWIG40



ŚWIAT

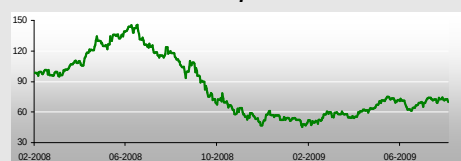
S&P 500



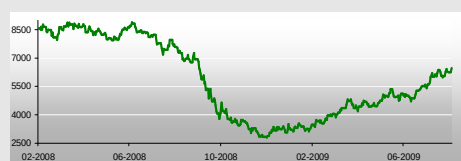
Nasdaq



Ropa



Miedź



Komentarz do sesji w USA

W poniedziałek jeszcze przed sesją nastroje nie były najlepsze, a to na skutek blisko siedmioprocentowej przeceny na giełdzie chińskiej. W ten sposób właściwe przekreślone zostały wszelkie nadzieje kupujących na „window dressing”, kończący ósmy miesiąc roku. W ślad za inwestorami Kraju Środka, od samego początku sesji amerykańskie indeksy wyraźnie zanurkowały i spędziły cały dzień poniżej piątkowych poziomów zamknięcia. Główny indeks stracił 0,8%, Dow Jones 0,5%, a technologiczny Nasdaq blisko 1,0%. Pod presją sprzedających znalazł się surowce (kurs ropy naftowej zmniejszył się o blisko 4%, do 69,92 USD/bbl) – indeks CRB Commodity spadł o 1,6%. Właściwie poza „azjatycką przeceną” niewiele było katalizatorów, które mogły nadać wskazówki dla podejmowanych przez uczestników rynku decyzji. Po stronie informacji korporacyjnych, w przeddzień publikacji danych o sprzedaży pojazdów, swój raport przedstawił Ford, wskazując drugi z rzędu miesiąc rokrocznej wyższości sprzedaży. Należy jednak pamiętać, że w ostatnim czasie w USA obowiązywał program „dopłaty za graty”, co bez dwóch zdań wsparło wyniki sprzedażowe motoryzacyjnych gigantów. W kontekście rynku fuzji i przejęć, Disney poinformował o planowanym przejęciu Marvel Entertainment, z kolei Baker Hughes ogłosił, że gotówką i akcjami zapłaci za BJ Services Co. ok. 5,5 mld USD. Wtorkową sesją inwestorzy rozpoczną nowy miesiąc, który zazwyczaj nie przynosił im wiele radości pod względem osiągniętych stóp zwrotu. Czy będzie podobnie tym razem? Pytanie na tą chwilę pozostaje otwarte, tym niemniej z całą pewnością należy mieć na uwadze to, że o nastrojach na rynkach kapitałowych decydować będą dane świadczące o tym, w jakim tempie następuje ożywienie gospodarcze amerykańskiej gospodarki oraz jaka jest jego jakość. W odniesieniu do danych makroekonomicznych, we wtorek czekają nas publikacje danych z rynku nieruchomości oraz odczyt indeksu ISM dla przemysłu za sierpień (prog. 50,2%; ostatni odczyt: 48,9%). Adam Nowakowski

Europa

Indeks	31.08.	zmiana
FTSE	4908,9	↑ 0,81%
DAX	5464,6	↓ -0,96%
BUX	19239,5	↓ -0,31%
RTS	1066,5	↓ -2,10%
ISE 100	46551,2	↓ -2,12%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	31.08.	zmiana
Dow J.	9496,3	↓ -0,50%
S&P 500	1020,6	↓ -0,81%
Nasdaq	2009,1	↓ -0,97%
Bovespa	56914,0	↓ -2,09%

Azja

Indeks	01.09.	zmiana
NIKKEI	10530,1	↑ 0,36%
HangSen	19840,3	↑ 0,59%
Shanghai	2666,3	↓ -0,05%

Towary i surowce

Indeks	31.08.	zmiana
Ropa	70,25	↑ 0,41%
Miedź	6464,00	↑ 3,30%
Złoto	954,23	↑ 0,35%
Srebro	14,96	↑ 1,05%

Waluty

Indeks	31.08.	zmiana
EURPLN	4,09	↓ -0,20%
USDPLN	2,85	↓ -0,34%
CHFPLN	2,70	↑ 0,04%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

LOTOS	Informacje z konferencji: - Wyniki III kwartału '09 na poziomie EBIT będą na niezmiennym poziomie lub wyższe kw/kw – prezes; „Pakiet kryzysowy” (cięcia wydatków operacyjnych i inwestycyjnych) przyniesie więcej oszczędności niż to ogłoszono na początku roku (390 mln zł); Prezes twierdzi, że oszczędności w przepływach mogą przekroczyć 450 mln zł; - Nastąpi spadek produkcji ropy w ujęciu rocznym (nowy cel na poziomie 185 tys. ton vs. zapowiadanych wcześniej 260 tys. ton).
PGNIG	Informacje z konferencji: - Spółka planuje emisję obligacji o wartości do 4,5 mld zł, która miałaby nastąpić w dwóch transzach (pierwsza z nich rzędu 2-2,5 mld zł miałaby być kierowana w I połowie 2010 roku bezpośrednio do polskich banków; druga – w późniejszym terminie – kierowana by była do zagranicznych inwestorów); - PGNIG zakończy rok 2009 z zyskiem netto – wiceprezes; - Prezes nie widzi obecnie podstaw do ubiegania się o podwyżkę taryf; - Całoroczna prognoza wydatków inwestycyjnych na poziomie 5 mld zł wątpliwa do zrealizowania.
PKN ORLEN	Kluczowe informacje z konferencji: - Prezes podtrzymuje, że ani Unipetrol, ani Możejki nie zostaną wkrótce sprzedane - Spółka posiada ponad 1 mld zł dostępnych w otwartych liniach kredytowych - W III kw. '09 przepływy pieniężne zostaną obcięte o wypływ 1 mld zł powiązany z zapłatą w wysokości 0,5 mld zł za odbudowę rezerw paliwowych na koniec II kw. '09 oraz 0,5 mld zł zadośćuczynienia dla Agrofertu - Prezes dostrzega znaczący spadek marży rafinerijnej (z 4,6 USD/bbl do 3,3 USD/bbl) oraz dyferencjału Ural/Brent (z 0,9 USD/bbl do 0,5 USD/bbl) od początku III kw. (w ujęciu kwartalnym), - Wydatki inwestycyjne w drugiej połowie roku na poziomie 1,5-2,0 mld zł, - PKN oczekuje w październiku '09 pierwszych ofert na nabycie Anwilu; w listopadzie '09 dla Polkomtela.
PKO BP	Dniem prawa poboru planowanej emisji akcji serii D będzie 6 października, a nie tak jak uchwalono poprzednio 29 października
PKO BP	Powołano 4 nowych członków Rady Nadzorczej Pan Cezary Banasiński został powołany na przewodniczącego Rady.
BRE	Zysk przed opodatkowaniem ramienia detalicznego może spaść ze względu na koszty marketingu Szef bankowości detalicznej banku powiedział, że nieopodatkowany wynik jednostki może spaść w nadchodzących miesiącach, gdyż bank wydaje więcej pieniędzy na marketing oraz rozwój produktów tak, aby zdobyć nowych klientów.
ASSECO POLAND	Grupa Asseco planuje, że we wrześniu powiększy się o kolejną hiszpańską spółkę o przychodach 2 mln euro - Prezes Asseco rozmawia na temat akwizycji z kilkunastoma firmami z całej Europy.
ASSECO POLAND	Skonsolidowany backlog Asseco na 2009 r. przekracza 2,5 mld zł
CIECH	Prezes Ciechu Ryszard Kunicki liczy, że do końca października Ciech podpisze umowę dotyczącą refinansowania zadłużenia i zmniejszenia liczby banków obsługujących grupę
CIECH	Ciech spodziewa się w drugim półroczu spadku marży w dywizji sodowej, która jednak ma zachować największy pozytywny wpływ na wyniki grupy Wzrosnąć mają marże w dywizji agro i organika.
CIECH	Grupa Ciech liczy, że do końca tego roku uda się jej zwiększyć poziom unijnych dotacji na inwestycje do ponad 110 mln zł z 84 mln zł, które już ma zapewnione.
CIECH	Grupa Ciech analizuje o ile będzie mogła zwiększyć inwestycje i na ile uda jej się zbliżyć się do pierwotnie zakładanego planu 411 mln zł
TORFARM	Skorygowano w górę prognozy zysku netto za 2009 do 44 mln zł Informacje z konferencji: - rewizja została dokonana z uwagi na ujemną wartość goodwill Prospera (20 mln zł) w okresie II-III kw. '09, który został dodany do starej prognozy za 2009 wynoszącej 24 mln zł. Przychody ze sprzedaży zostały podwyższone do 5,55 mld zł z 4,4 mld zł, w wyniku konsolidacji wyników Prospera, - cel Torfarmu to zdobywanie w najbliższych latach co roku 1% udziału rynkowego, - Torfarm planuje zwiększyć dywidendę o 15-20% z zysku netto za 2009, co implikuje wskaźnik dywidendy na akcję na poziomie 1,9-2,0, - Torfarm planuje wprowadzić swoją spółkę zależną IT na rynek New Connect w ciągu 5 lat. Komentarz: Nasza prognoza opublikowana po przejęciu Prospera nie zawierała ujemnego wpływu wartości goodwill wynoszącej 20 mln zł, Korygując, otrzymujemy prognozę zysku netto na poziomie 42 mln zł (5% różnica w stosunku do prognoz spółki). Różnica ta wynika z naszego bardziej konserwatywnego podejścia (aniżeli spółki) do kosztów ogólnego zarządu. Nasza prognoza przychodów ze sprzedaży wynosi 5,6 mld zł, praktycznie zgodnie z prognozami spółki. (Tomasz Sokółowski)
NORTH COAST	Zawieszenie wydawania Ocen Spółki W obliczu bardzo słabego wyniku za drugi kwartał oraz mając na uwadze znaczące wzrosty kursu akcji od naszego poprzedniego raportu zawieszamy wydawanie ocen na temat spółki North Coast. Co prawda w średnim terminie widzimy spore szanse na poprawę wyników skonsolidowanych spółki za sprawą Latteria Tinis, jednak dotychczas niemal całą wartość grupy szacowaliśmy w oparciu o spółkę matkę, stąd uważamy, że do czasu poprawy wyników przez spółkę matkę, bądź prezentacji przez grupę skwantyfikowanych efektów działalności mleczarni kurs akcji może zachowywać się niestabilnie. (Tomasz Kaczmarek)

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ALMA	Strata netto grupy Alma Market, przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła w I półroczu tego roku 18,06 mln zł wobec 11,28 mln zł zysku netto w I półroczu 2008 roku Według wyliczeń PAP w samym drugim kwartale skonsolidowana strata netto wyniosła 8,3 mln zł i była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi na poziomie 8,55 mln zł.
-------------	--

APATOR	Apator miał w pierwszym półroczu 2009 roku 9,3 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. To o 36 proc. gorzej niż przed rokiem, ale lepiej od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 8,8 mln zł zysku netto.
APLISENS	Aplisens, pomimo niewykorzystania w I kwartale mocy produkcyjnych, kontynuuje inwestycje w ich rozbudowę i przygotowuje się do poprawy koniunktury. Na przełomie 2009 i 2010 chce sfinalizować akwizycję. Piątkowa obniżka prognoz była spowodowana gorszymi wynikami I kwartału.
BOMI	Grupa Bomi, która po I półroczu ma 23,1 mln zł zysku netto i 733,5 mln zł przychodów, podtrzymuje tegoroczne prognozy wyników. Prognoza na 2009 rok zakłada wypracowanie 43,8 mln zł zysku netto przy przychodach na poziomie 1,64 mld zł.
COMARCH	Grupa Comarchu w pierwszej połowie 2009 r. odnotowała 7,13 mln zł straty netto, 18,7 mln zł straty operacyjnej oraz 323 mln zł przychodów. W analogicznym okresie 2008 r. grupa miała 160 mln zł zysku netto (wynik uwzględnia sprzedaż Interii), 10,15 mln zł zysku operacyjnego i 274,2 mln zł przychodów.
COMARCH	Portfel zamówień grupy Comarch (bez zamówień pozyskiwanych przez niemiecką spółkę zależną SoftM) na 2009 rok wynosił na koniec lipca 487 mln zł i był o 0,6 proc. niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2008 r.
COMPLEX	Ministerstwo Skarbu Państwa dopuściło giełdowy Complex oraz spółkę Stalmot do negocjacji przy prywatyzacji spółki Rema.
CIECH	Grupa Ciech liczy, że do końca tego roku uda się jej zwiększyć poziom unijnych dotacji na inwestycje do ponad 110 mln zł z 84 mln zł, które już ma zapewnione.
ENERGOMONTAŻ PÓŁNOC	Energomontaż Południe planuje przeznaczyć na inwestycje w drugiej połowie 2009 roku 11 mln zł wobec 13,5 mln zł zainwestowanych w pierwszych sześciu miesiącach.
FORTE	Fabryka Mebli Forte poprawiła w pierwszym półroczu 2009 roku zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej o 250 proc., do 17,6 mln zł. Zysk operacyjny Forte w pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku poprawił się o 226 proc. i wyniósł 20,2 mln zł.
FORTIS BANK	Fortis Bank Polska, należący do francuskiego BNP Paribas, po odnotowaniu 231,9 mln zł straty netto w I półroczu, po uporaniu się z problemem opcji i zakończeniu integracji z Dominet Bankiem, liczy na poprawę wyników w drugiej części roku.
GINO ROSSI	Gino Rossi ma po I półroczu tego roku 5,97 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 2,14 mln zł zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku.
KOELNER	Grupa kapitałowa Koelner zanotowała po pierwszym półroczu 2009 roku 0,1 mln zł straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 5,3 mln zł straty przed rokiem.
POLCOLORIT	Producent płytek ceramicznych Polcolorit zakończył pierwsze półrocze 2009 roku zyskiem netto w wysokości 613 tys. zł wobec blisko 8 mln zł straty netto przed rokiem.
POLREST	Sieć restauracji PolRest zawiesza działalność operacyjną w nierentownych lokalach, czyli wszystkich pizzeriach Invito i części restauracji Rooster. PolRest wstrzymuje też uruchomienie pięciu urządzonych już i przygotowanych do funkcjonowania lokali sieci Invito oraz jednej restauracji Rooster.
RAFAKO	Fabryka Kotłów Rafako ma po pierwszym półroczu 2009 roku 12,6 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. To o 100 proc. lepiej niż przed rokiem, ale gorzej od oczekiwań rynku, który liczył na 14,6 mln zł zysku netto.
RONSON	Ronson zamierza w tym roku uruchomić kilka nowych projektów, w związku z przekazywaniem większej ilości mieszkań zamierza poprawić wyniki w II połowie 2009 roku. W minionym półroczu Ronson sprzedał 118 lokali.
RUCH	Ruch miał w II kwartale 2009 roku 15,1 mln zł straty netto wobec 7,2 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wzrosła do 16,4 mln zł z 11,5 mln zł. Przychody dystrybutora prasy spadły do 988,3 mln zł z 1,04 mld zł.
SECO/ WARWICK	Grupa Seco/Warwick podpisała ze skandynawskim producentem podzespołów wykorzystywanych w energetyce jądrowej duży kontrakt, co otwiera drogę do kolejnych zamówień w tym sektorze.
SONEL	Świdnicki Sonel, którego sprzedaż w ciągu pierwszych sześciu miesięcy spadła o ponad 10 proc. oczekuje, że w całym roku przychody okażą się o około 10-15 proc. niższe niż w 2008 r.
TECHMEX	Techmex wykazał w IH'09 2,5 mln zł zysku netto przy 84,7 mln zł przychodów Komentarz: Mimo spodziewanych istotnych zmian co do siły oddziaływania dwóch różnych strumieni na poziom przychodów, w wynikach za II kwartał'09 zaskoczyła nas nieco skala redukcji przychodów segmentu IT (11,5 mln zł przychodów w II kw.'09 vs. 34,2 mln zł w I kw.'09). Z kolei druga nitka działalności, segment GIS, tworzy w dalszym ciągu fundament dla realizacji naszej prognozy zysku netto na 2009 rok (8 mln zł), zwłaszcza w kontekście dalszej poprawy marż prowadzonego biznesu (wzrost marży ze sprzedaży z 16,8% w I kw.'09 do 21,2% w II kw.'09). Czynnikiem ryzyka na poziomie wyniku netto mogą być wciąż ogromne obciążenia kosztami finansowymi wynikającymi z obsługi zadłużenia (4,7 mln zł w IH'09). (Adam Nowakowski)
ZELMER	Zelmer ocenia, że w drugim półroczu tego roku poprawi zarówno sprzedaż, jak i wynik netto, porównując do wyników pierwszego półrocza.
ZURAWIE	EFH Żurawie Wieżowe chcą przejąć spółkę Gastel. Akwizycja nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku przejmowanej firmy do EFH Żurawi Wieżowych, w zamian akcjonariusze Gastel obejmą nową emisję akcji.

TRANSAKCJE

CP ENERGIA	PL Energia zmniejszyła swój udział do 12,91% z 19,67%.
ONE-2-ONE	MCI.PrivateVentures sprzedało 132,2 tys. akcji po średniej cenie 5,08 zł w dniach 14-20 lipca, 2009.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Marcin Tomczak

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE**DANE MAKRO**

MF- rynek obligacji Inwestorzy zagraniczni na koniec lipca 2009 roku zainwestowali w polskie papiery skarbowe środki o wartości 72.135,78 mln zł wobec 67.981,09 mln zł na koniec czerwca 2009 roku - podało w poniedziałek Ministerstwo Finansów.

Podaż papierów długoterminowych we wrześniu, po trzech miesiącach przerwy, jest odpowiedzią na zapotrzebowanie inwestorów - poinformowała w rozmowie z PAP Anna Suszyńska, wicedyrektor Departamentu Długu Publicznego MF.

Polska nie wykorzystuje środków przyznanych przez MFV w ramach elastycznej linii kredytowej (FCL) - wynika z cotygodniowego raportu na temat działalności finansowej MFV.

MAKROEKONOMIA - ZAGRANICA

Ceny konsumpcyjne w strefie euro spadły w sierpniu 2009, w ujęciu rok do roku, o 0,2 proc., podczas gdy w lipcu spadły o rekordowe 0,7 proc. - podał w poniedziałek Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej w komunikacie, we wstępnych wyliczeniach.

Produkcja przemysłowa w Japonii wzrosła w lipcu mdm o 1,9 proc. wobec wzrostu o 2,3 proc. miesiąc wcześniej - poinformowało w poniedziałek w komunikacie Ministerstwo Handlu.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Dallas Fed poszedł w górę w sierpniu do minus 9,1 pkt - poinformował w poniedziałek oddział Fed w Dallas.

Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago wzrósł w sierpniu 2009 roku do 50 pkt z 43,4 pkt w poprzednim miesiącu - podał w poniedziałek Instytut Zarządzania Podażą (ISM). Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 48 pkt.

Indeks aktywności przemysłowej w okręgu Milwaukee wzrósł w sierpniu do 56 punktów, podczas gdy w poprzednim miesiącu wyniósł 45 punktów - napisano w raporcie NAPM. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 49 punktów.

OPINIE

Andrzej Wojtyna, członek Rady Polityki Pieniężnej: Nie ma silnych przesłanek do zmiany stóp procentowych, a dane przemawiają co najwyżej za wprowadzeniem neutralnego nastawienia w polityce pieniężnej. RPP powinna poświęcić więcej uwagi inflacji niż sferze realnej.

Dariusz Filar, członek Rady Polityki Pieniężnej: Obecnie potrzeba ustabilizowania stóp procentowych, a kwestią potencjalnych podwyżek zajmie się dopiero RPP nowej kadencji

Chińska gospodarka jest przegrzana i inwestorzy powinni unikać tego rynku - ocenia Richard Bernstein, były główny strateg inwestycyjny Merrill Lynch.

KALENDARIUM

WTOREK, 1 WRZEŚNIA

Unima - dzień wypłaty 0,18 zł dywidendy na akcję;

Tell - dzień ustalenia prawa do 0,5 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 15 września;

Polimex-Mostostal - dzień ustalenia prawa do dywidendy;

Hawe - NWZA zdecyduje o prywatnej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru;

MNI - wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii Ł;

USA (16:00) Publikacja indeksu ISM – Instytutu Zarządzania Podażą (dawniej NAPM) za sierpień. Poprzednia wartość: 48,9 pkt. Oczekiwania: 50,2 pkt.

USA (16:00) Publikacja danych na temat dynamiki wydatków na inwestycje budowlane (Construction Spending) za lipiec. Poprzednia wartość: 0,3%. Oczekiwania: -0,2%.

USA (20:00) Publikacja danych o wielkości sprzedaży samochodów (Auto Sales) za sierpień. Poprzednia wartość: 4,2 mln.

USA (20:00) Publikacja danych o wielkości sprzedaży ciężarówek (Truck Sales) za sierpień. Poprzednia wartość: 4,2 mln

ŚRODA, 2 WRZEŚNIA

Delko - koniec przyjmowania zapisów na akcje w transzy małych i dużych inwestorów;

Qumak-Sekom - NWZA o zmianach w radzie nadzorczej;

Gino Rossi - NWZA o emisji akcji serii G;

Sanwil - NWZA w sprawie scaleniu akcji w stosunku 20:1;

Capital Partners - wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii F;

USA (14:15) Raport firmy ADP Employment Services na temat liczby nowych miejsc pracy utworzonych w sierpniu przez przedsiębiorców. Poprzednia wartość: -371 tysięcy. Oczekiwania: -246 tysięcy.

USA (14:30) Publikacja zrewidowanych danych o dynamice wydajności pracy (Productivity) za II kwartał. Poprzednia wartość: 6,4% kw/kw. Prognoza: 6,1% kw/kw.

USA (16:00) Publikacja danych o dynamice zamówień w przemyśle (Factory Orders) za lipiec. Ostatnia wartość: 0,4%. Oczekiwania: 1,5%.

USA (16:30) Publikacja danych na temat zapasów paliw w USA za ostatni tydzień. Wartość poprzednia: 128 tys.

USA (20:00) Publikacja protokołu z posiedzenia FED-u.

CZWARTEK 3 WRZEŚNIA

EFH Żurawie Wieżowe NWZA m.in. ws. utworzenia i użycia kapitału rezerwowego.

Energomontaż Południe NWZA w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego, w sprawie emisji akcji serii E i F bez prawa poboru oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B, a także w sprawie emisji akcji serii F bez prawa poboru w trybie oferty publicznej.

USA (14:30) Publikacja danych o średniej długości tygodnia pracy (Average Workweek) za sierpień. Poprzednia wartość: 33,1 godz. Prognoza: 33,1 godz.

USA (14:30) Publikacja stopy bezrobocia (Unemployment Rate) za sierpień. Poprzednia wartość: 9,4%. Prognoza: 9,5%.

USA (14:30) Publikacja danych o dynamice zarobków (Hourly Earnings) za sierpień. Poprzednia wartość: 0,2%. Oczekiwania: 0,1%.

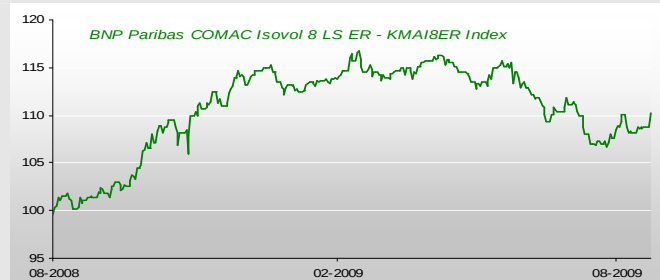
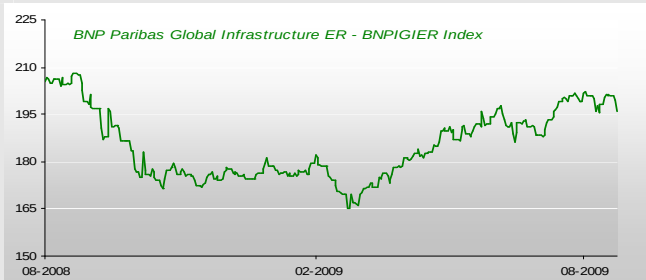
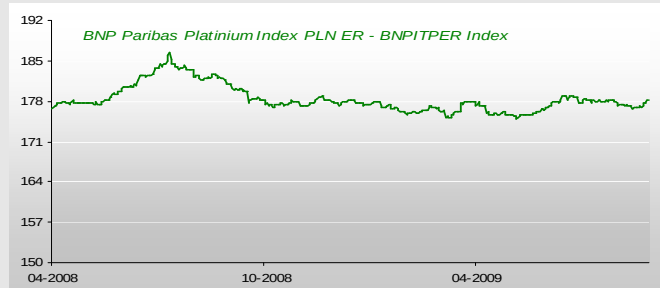
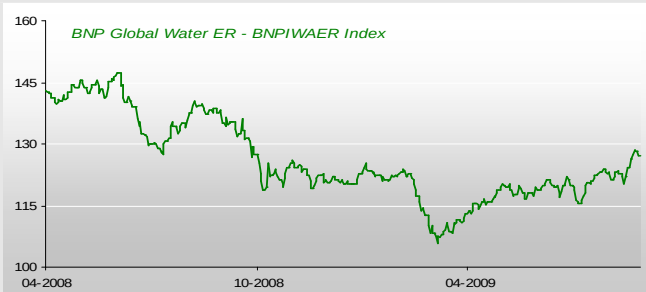
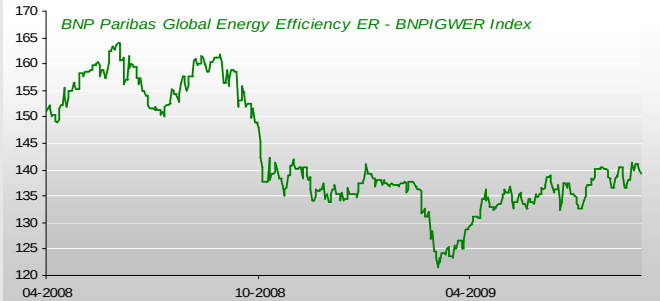
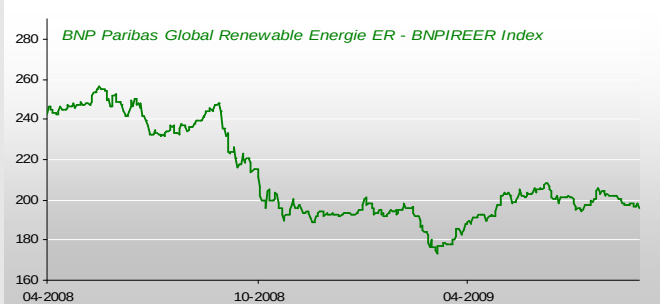
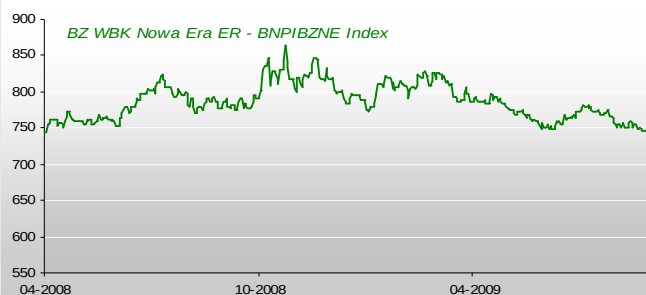
USA (14:30) Publikacja danych o zmianie ilości zatrudnionych w zawodach pozarolniczych (Nonfarm Payrolls) za sierpień. Poprzednia wartość: -247 tys. Prognoza: -225 tys.

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (16:00) - Publikacja indeksu ISM za sierpień. Poprzednia wartość: 48,9 pkt. Oczekiwania: 50,2 pkt.

Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	31.08.	zmiana
BNPIBZNE	746,7458 ↑	0,02%
BNPIREER	195,8487 ↓	-0,45%
BNPIEEER	161,0053 ↓	-0,35%
BNPIGWER	139,2248 ↓	-1,33%
BNPIWAER	126,9758 ↓	-0,93%
BNPIPTER	178,1925 ↑	0,33%
BNPIGIER	195,7699 ↓	-2,44%
KMAI8ER	110,2311 ↑	1,40%

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX.

Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.